

Estados Unidos: los números que están sobre la mesa

Cada mes los ojos se posan sobre los indicadores de inflación y empleo, y cada día, por momentos cada hora, sobre la curva de tasas implícitas en los precios de los títulos del Tesoro. Los vaivenes en unos y otros y las expectativas sobre sus respectivas evoluciones, llevan a fijar la vista en cada reunión de la Reserva Federal. En este Monitor se presenta el estado de situación en cada uno de los temas referidos.

En materia de empleo, más allá de los vaivenes que se observan a lo largo de los meses, la tendencia es ligeramente negativa. La tasa de desempleo ha subido en los últimos dos años tras desplomarse en la post pandemia. Del 3,5% en diciembre de 2022 pasó al 3,7% en diciembre de 2023 y al 4,1% al cierre del año pasado. No obstante, en el segundo semestre insinuó una mejoría, desde el máximo relativo de 4,3% alcanzado en julio. Algo similar sucedió con la tasa U-6, que constituye una medida alternativa de la subutilización del factor trabajo, más amplia, y es seguida con tanta atención como la de desempleo (U-3). La U-6 pasó de 6,6% en el final de 2022 a 7,1% en el de 2023 y a 7,5% al cierre de 2024.

Inflación. Todos los índices de inflación están por encima de la meta de 2% y se muestran rígidos a converger hacia ella. Tal es el caso de los precios al consumidor (CPI), que cerraron el año con una variación de 2,9% en el nivel general y de 3,2% en el subyacente (que excluye los rubros más volátiles de la canasta, alimentos y energía). También es el caso de los precios mayoristas (PPI) que cerraron en 3,3% y 3,5%. Lo mismo ocurrió con el indicador que mide la inflación de los gastos de consumo personal (CPE),

que también es objeto central de atención, que a noviembre estaba en 2,4% y 2,8% respectivamente.

Tasas de interés. Por un lado, la Reserva Federal redujo en un punto porcentual la tasa de referencia de la política monetaria en el acumulado de las últimas tres reuniones de 2024, llevando esa tasa al rango 4,25% - 4,50%. Por otro lado, el mercado ha ido en el sentido opuesto, con las tasas implícitas en los títulos del Tesoro subiendo 0,9 puntos desde el mes de septiembre al viernes pasado.

Pero las tasas de interés dan información sobre las expectativas de inflación, al comparar la inflación implícita en las tasas de interés nominales y reales para distintos plazos. El viernes pasado, la inflación implícita esperada para los próximos cinco años era de 2,47% y para los cinco siguientes, de 2,24%, ambas por encima de la meta de 2%. En septiembre eran, respectivamente, de 1,9% y 2,2%. (Ver Gráfica)

En este contexto la Reserva Federal deberá evaluar la marcha de las dos áreas sobre la que tiene que actuar con su política monetaria (precios y actividad económica) para su toma de decisiones.

